

## 美国非农年度数据大幅下修 91.1 万；资金面继续收敛，债市延续弱势

**【内容摘要】** 9月9日，资金面继续收敛，主要回购利率进一步上行；债市延续弱势；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会】**9月9日，国务院新闻办举行高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会，工信部发布五年来工业和通信业发展成就，并针对市场高度关注的行业非理性竞争、人工智能赋能新型工业化、5G 新基建进展、优化中小企业发展环境等话题作出回应。“十四五”期间，我国制造业增加值增量预计达到 8 万亿元，占全球比重接近 30%，总体规模连续 15 年保持全球第一；我国建成全球最大、覆盖最广的网络基础设施，5G 基站达 459.8 万个，重点工业互联网平台设备连接数超过 1 亿台(套)；建成 3.5 万多家基础级、230 多家卓越级智能工厂。

**【市场监管总局发布文件，完善经营主体退出机制】**9月9日，市场监管总局发布《强制注销公司登记制度实施办法》，规范强制注销公司登记程序，完善经营主体退出机制，提升经营主体发展质量。《办法》将于 10 月 10 日起正式施行。2023 年新修订的公司法确立了强制注销公司登记制度，规定公司被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销，满三年未申请注销公司登记的，登记机关可以注销公司登记。

**【税收发票数据显示：8 月份全国企业销售收入保持较快增长】**国家税务总局 9 月 9 日发布的最新增值税发票数据显示，8 月份，全国企业销售收入增速较 7 月份加快 0.9 个百分点。8 月份，制造业销售收入增速较全国企业总体增速快 1.5 个百分点，占全国企业销售收入比重为 30.7%。制造业高端化、数字化稳步推进，装备制造业、数字产品制造业销售收入同比分别增长 7.4%和 9.6%。

#### （二）国际要闻

**【美国非农年度数据大幅下修 91.1 万】**根据美国政府 9 月 9 日周二公布的初步基准修订数据，截至 3 月的一年间的非农就业人数下修 91.1 万，相当于每月平均少增加近 7.6 万。按 1.71 亿劳动力总数计算，本次修订约占 0.6%。这是自 2000 年以来的最大下修幅度。分行业来看，几乎所有行业的就业人数均被下调。下修幅度最大的行业为休闲和酒店业（-17.6 万）、专业和商业服务业（-15.8 万）、零售贸易（-12.62 万），制造业就业人数也显著下调。几乎所有修订都集中在私营部门，政府部门就业数据下修 3.1 万。本次非农年度修正报告涵盖的大部分时间段在特朗普就任美国总统之前，表明该国就业形势在他开始对美国贸易伙伴加征关税之前就已经恶化。周二公布的数据还会在 2026 年 2 月 BLS 发布最终基准修订时进一步调整。美国劳工统计局的这一调整表明，最近几个月美国劳动力市场放缓，其实是在经历了一段已经降温的就业增长期之后发生的，这可能为美联储最早从下周开始的一系列降息奠定基础。美联储主席鲍威尔最近承认，就业市场面临的风险有所上升。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格微涨】** 9 月 9 日，WTI 10 月原油期货收涨 0.59%，报 62.63 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 0.56%，报 66.39 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.28%，报 3667.20 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 0.13%至 3.102 美元/盎司。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

9 月 9 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 2470 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 2470 亿元，中标量 2470 亿元。Wind 数据显示，当日有 2557 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 87 亿元。

### **（二）资金利率**

9 月 9 日，资金面继续收敛，主要回购利率进一步上行。当日 DR001 上行 5.93bp 至 1.416%，DR007 上行 2.66bp 至 1.479%。

| 类别        | 名称        | 当日:%  | 较前一交易日变动:bp |
|-----------|-----------|-------|-------------|
| 质押式回购加权利率 | R001      | 1.455 | 4.72        |
|           | R007      | 1.487 | 1.70        |
|           | DR001     | 1.416 | 5.93        |
|           | DR007     | 1.479 | 2.66        |
| 银行同业拆借利率  | Shibor:隔夜 | 1.419 | 6.60        |
|           | Shibor:1W | 1.467 | 2.90        |
|           | Shibor:2W | 1.500 | 2.90        |
|           | Shibor:1M | 1.522 | 0.20        |
|           | Shibor:3M | 1.551 | 0.10        |
|           | Shibor:6M | 1.615 | 0.40        |
|           | Shibor:9M | 1.651 | 0.10        |
|           | Shibor:1Y | 1.661 | 0.10        |
| 回购定盘利率    | FR001     | 1.480 | 5.00        |
|           | FR007     | 1.490 | 1.00        |
|           | FR014     | 1.500 | 0.00        |

数据来源: Wind, 东方金诚

### 三、债市动态

#### (一) 利率债

##### 1. 现券收益率走势

9月9日,受赎回费担忧以及资金面收敛压制,债市延续弱势。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率上行1.10bp至1.7950%,10年期国开债活跃券250215收益率上行2.10bp至1.9205%。

|     | 期限  | 活跃券     | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|----------------|---------|
| 国债  | 1Y  | 250013  | 1.4000         | 0.00    |
|     | 3Y  | 250005  | 1.4225         | 0.00    |
|     | 5Y  | 250014  | 1.6200         | 0.50    |
|     | 7Y  | 250007  | 1.7325         | 0.75    |
|     | 10Y | 250011  | 1.7950         | 1.10    |
|     | 30Y | 2500002 | 2.0700         | 2.20    |
| 国开债 | 1Y  | 250206  | 1.5400         | 0.50    |
|     | 3Y  | 230203  | 1.6900         | 1.50    |
|     | 5Y  | 250208  | 1.7930         | 1.30    |
|     | 7Y  | 220205  | 1.9075         | 1.75    |
|     | 10Y | 250215  | 1.9205         | 2.10    |

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 债券招标情况

| 名称             | 期限 (年) | 发行规模 (亿元) | 中标收益率  | 全场倍数 | 边际倍数 |
|----------------|--------|-----------|--------|------|------|
| 25国开02(增12)    | 2Y     | 50        | 1.5766 | 3.14 | 5.45 |
| 25国开08(增24)    | 5Y     | 80        | 1.7284 | 3.75 | 2.84 |
| 25国开20(增发)     | 10Y    | 160       | 1.935  | 2.06 | 3.16 |
| 25农发清发12(增发19) | 2Y     | 30        | 1.6213 | 3.78 | 6.14 |
| 25农发清发09(增发17) | 2Y     | 30        | 1.7314 | 2.94 | 3.43 |
| 25农发清发07(增发18) | 7Y     | 20        | 1.8381 | 4.37 | 1    |

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

9月9日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地02”跌超25%, “H1碧地03”跌超10%; “14电投01”涨超14%, “H1碧地01”涨超180%。

### 2. 信用债事件

- **东方时尚:** 公司公告, 公司正积极配合临时管理人推进各项预重整工作。
- **南阳交通建投集团:** 公司公告, 公司承兑逾期的2张商票(合计1955万元)均已结清。
- **泛海控股:** 公司公告, 因合同纠纷案, 深圳公司名下79套不动产将被司法拍卖。
- **山东恒邦冶炼:** 公司公告, 因生产安全责任事故, 公司被罚款271万元。

- **合众新能源汽车**：管理人公告，合众新能源汽车破产重整案第一次债权人会议将于 9 月 12 日召开。
- **融侨集团**：公司公告，公司及子公司涉 3 起诉讼纠纷，公司积极谈判、应诉以解决纠纷；子公司武汉融侨置业 9.8 亿元债务逾期，正与东方资产协商展期事宜

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指集体收跌】** 9 月 9 日，A 股低开后弱势整理，资金对消费、固态电池等接力板块做多动能不足，黄金股尾盘也明显走弱，全天超 4000 股收跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.51%、1.23%、2.23%，全天成交额 2.15 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，房地产涨超 1%，综合、银行、有色金属、轻工制造涨超 0.5%；下跌行业中，电子、计算机跌逾 2%。

**【转债市场主要指数集体跟跌】** 9 月 9 日，转债市场跟随权益市场缩量下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.96%、0.94%、1.00%。当日转债市场成交额 833.90 亿元，较前一交易日缩量 32.32 亿元。转债市场个券多数下跌，437 支转债中，仅 36 支收涨，392 支下跌，9 支持平。当日上涨个券中，泰坦转债涨停 20%，海泰转债涨超 7%；下跌个券中，宏辉转债跌逾 7%，豪 24 转债、东杰转债跌逾 6%。

| 当日前五大涨幅个券 |        |       |      | 当日前五大跌幅个券 |        |       |      |
|-----------|--------|-------|------|-----------|--------|-------|------|
| 名称        | 涨幅 (%) | 正股表现  | 申万行业 | 名称        | 跌幅 (%) | 正股表现  | 申万行业 |
| 泰坦转债      | 20.00  | 10.00 | 机械设备 | 宏辉转债      | -7.34  | -3.36 | 农林牧渔 |
| 海泰转债      | 7.34   | 2.54  | 汽车   | 豪 24 转债   | -6.68  | -1.87 | 汽车   |
| 东时转债      | 4.07   | 4.90  | 社会服务 | 东杰转债      | -6.38  | -5.77 | 机械设备 |
| 豫光转债      | 3.96   | 7.29  | 有色金属 | 领益转债      | -5.75  | -2.62 | 电子   |
| 景兴转债      | 3.83   | 4.63  | 轻工制造 | 利扬转债      | -5.17  | -4.16 | 电子   |

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（9 月 10 日），凯众转债、胜蓝转 02 上市。
- 9 月 9 日，应流股份发行转债获证监会注册批复。

- 9月9日，寿22转债、汇通转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 9月9日，松原转债公告将提前赎回；蒙泰转债公告即将触发提前赎回条件。

#### (四) 海外债市

##### 1. 美债市场

9月9日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行5bp至3.54%，10年期美债收益率上行3bp至4.08%。

|     | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y  | 3.54   | 5.00          |
| 3Y  | 3.48   | 1.00          |
| 5Y  | 3.61   | 4.00          |
| 7Y  | 3.81   | 4.00          |
| 10Y | 4.08   | 3.00          |

数据来源：iFinD，东方金诚

9月9日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至54bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至111bp。

9月9日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.36%。

##### 2. 欧债市场：

9月9日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行2bp至2.66%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、1bp、2bp和1bp。

|           | 国家  | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国  | 2.66   | 2.00          |
|           | 法国  | 3.47   | 6.00          |
|           | 意大利 | 3.51   | 1.00          |
|           | 西班牙 | 3.24   | 2.00          |
|           | 英国  | 4.62   | 1.00          |

数据来源：英为财经，东方金诚

### 3. 中资美元债每日价格变动（截至9月9日收盘）

| 类别      | 日变动 (%) | 信用主体         | 债券代码                 | 债券余额 (亿美元) | 到期日        | 收益率 (%) | 月变动 (%) |
|---------|---------|--------------|----------------------|------------|------------|---------|---------|
| 单日涨幅前10 | 8.0     | 拼多多          | PDD 0 10/01/24       | 2.3        | 2024-10-1  | -49.5   | 28.3    |
|         | 5.7     | 世茂集团         | SHIMAO 3.45 01/11/31 | 8.7        | 2031-1-11  | 50.3    | -3.5    |
|         | 5.4     | 万达地产环球有限公司   | DALWAN 11 01/20/25   | 4.0        | 2025-1-20  | 113.9   | -11.9   |
|         | 5.0     | 万达地产环球有限公司   | DALWAN 11 02/13/26   | 4.0        | 2026-2-13  | 76.3    | -12.6   |
|         | 4.6     | 中国宏桥         | HONGQI 5 ¼ 01/25/26  | 3.0        | 2026-1-25  | -1.1    | 6.7     |
|         | 4.4     | 万达地产国际有限公司   | DALWAN 7 ¼ 01/29/24  | 6.0        | 2024-1-29  | 314.3   | -19.7   |
|         | 4.3     | 龙湖集团         | LNGFOR 3.85 01/13/32 | 4.0        | 2032-1-13  | 11.3    | -11.3   |
|         | 4.3     | 龙湖集团         | LNGFOR 3.95 09/16/29 | 8.5        | 2029-9-16  | 12.2    | -11.4   |
|         | 3.9     | 龙湖集团         | LNGFOR 4 ½ 01/16/28  | 5.0        | 2028-1-16  | 13.8    | -12.7   |
|         | 3.4     | 中芯国际         | SMIZCH 2 PERP        | 5.7        | 永续债        | 1.3     | -8.9    |
| 单日跌幅前10 | -1.4    | 创美集团         | ORIEAS 4 ¾ 12/21/27  | 10.0       | 2027-12-21 | 6.2     | -0.4    |
|         | -1.5    | 中骏集团控股       | CHINSC 7 05/02/25    | 5.0        | 2025-5-2   | 188.2   | -4.4    |
|         | -1.5    | 花样年控股        | FTHDGR 11 ¾ 04/17/22 | 3.0        | 2022-4-17  | 5.1     | -5.7    |
|         | -1.7    | 花样年控股        | FTHDGR 7 ¾ 10/04/21  | 2.1        | 2021-10-4  | 541.5   | -2.0    |
|         | -1.7    | 花样年控股        | FTHDGR 6.95 12/17/21 | 2.5        | 2021-12-17 | 125.7   | -4.2    |
|         | -1.7    | 花样年控股        | FTHDGR 15 12/18/21   | 2.9        | 2021-12-18 | 234.0   | -2.5    |
|         | -1.7    | 金辉控股         | RDHGCL 7.8 03/20/24  | 3.0        | 2024-3-20  | 69.1    | -2.4    |
|         | -2.0    | 招银国际租赁管理有限公司 | CMINLE 2 ¾ 02/04/31  | 4.0        | 2031-2-4   | 5.8     | 0.2     |
|         | -4.6    | 新城环球有限公司     | FTLNHD 7.95 05/20/24 | 1.0        | 2024-5-20  | 123.8   | -49.4   |
|         | -7.1    | 新城发展         | FUTLAN 4.45 07/13/25 | 3.0        | 2025-7-13  | 61.1    | -14.8   |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理